V SEMINARIO SOBRE CUSTODIA Y SISTEMAS DE COMPENSACION Y LIQUIDACION

"Los servicios de custodia, compensación y liquidación de valores en Iberoamérica ante la internacionalización de las operaciones y los procesos de integración de mercados"

Cartagena de Indias, Colombia, del 17 al 21 de Mayo de 2004

Modelos de enlaces entre Centrales Depositarias de Valores (CDV): organización, responsabilidades y capacidades operativas a través de los enlaces

Guillermo A. Fretes
Fretes & Arieu - Abogados
25 de Mayo 432, Piso 12
Buenos Aires, Argentina

ACTORES Y VENTAJAS DE LOS ENLACES

- CENTRALES DEPOSITARIAS
- CENTRALES DEPOSITARIAS INTERNACIONALES
- POTENCIACION DE MERCADOS A TRAVES DE ACTORES REMOTOS
- REDUCCION DE RIESGOS UNIFICANDO PROCEDIMIENTOS Y A TRAVES DE UNA SOLA ENTIDAD

MODELOS DE ENLACES

TIPO DE NEXO
- UNILATERAL
- BILATERAL
- MULTIACCESO
- GLOBAL

TIPOS DE CUENTAS
- TITULOS Y DINERO
- TITULOS

DETERMINANTES DE LOS MODELOS

- SITUACION DE Y ENTRE LOS MERCADOS EN LOS QUE OPERAN LAS CENTRALES
- CAPACITACION Y SOFISTICACION DE LOS OPERADORES
- MARCOS REGULATORIOS A LOS QUE ESTAN SUJETAS LAS CENTRALES PARTICIPANTES

CAJA DE VALORES S.A.

- CLEARSTREM (1993)
- EUROCLEAR (1994)
- DTC (1995)
- IBERCLEAR (1999)
- CBLC (2004)

CARACTERISTICAS DE LOS ENLACES DE CAJA DE VALORES CON LAS CENTRALES DEPOSITARIAS INTERNACIONALES

- ENLACE UNILATERAL
- ENLACE LIMITADO A TITULOS
- CUENTA OMNIBUS

CENTRALES DEPOSITARIAS INTERNACIONALES

(EUROCLEAR - CLEARSTREAM)

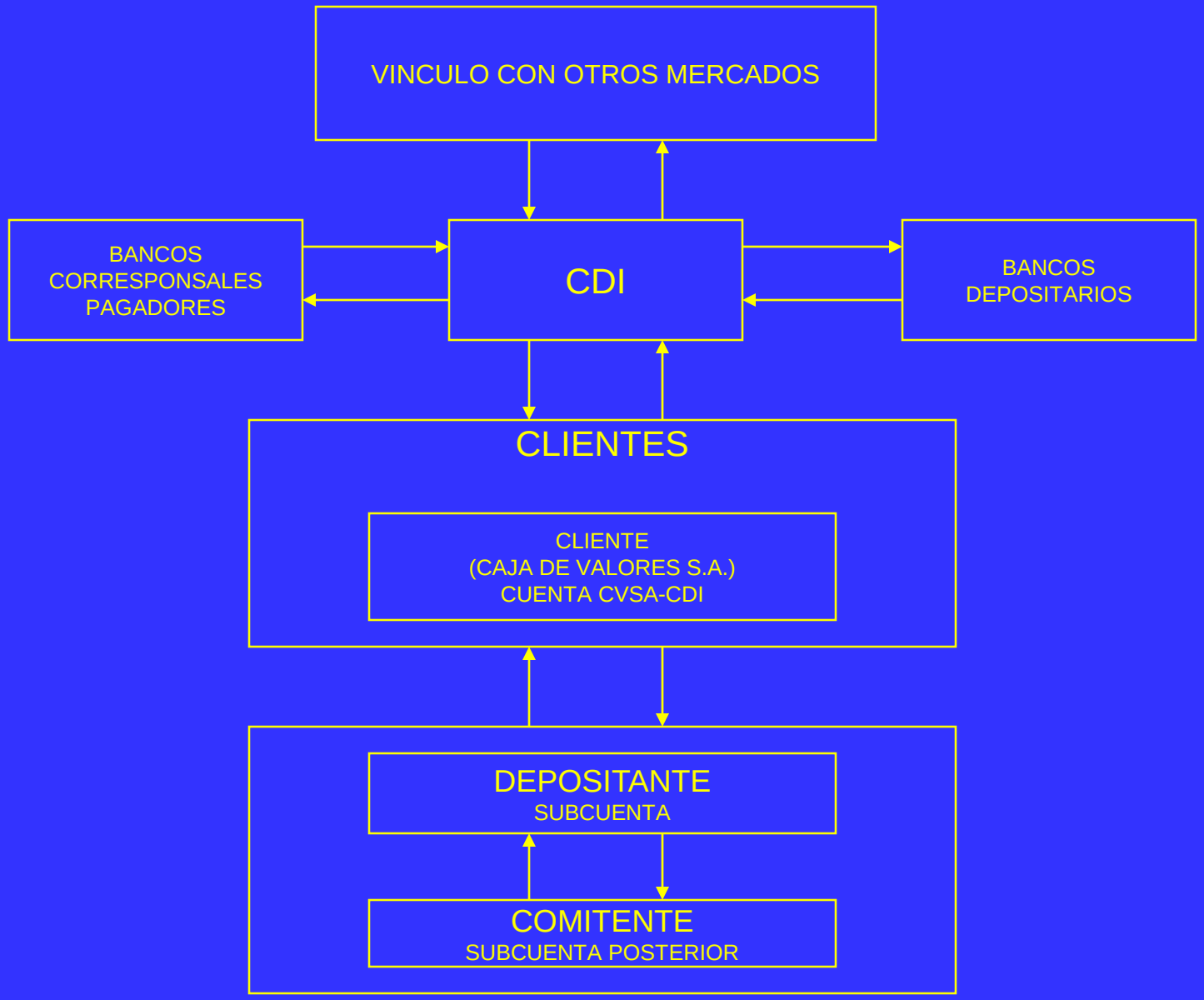
CARACTERISTICAS DE LAS CUENTAS

- ENLACE UNILATERAL
- CUENTA OMNIBUS
- SOLO TITULOS

ESTRUCTURA NORMATIVA

- REGLAMENTO DE LA CENTRAL DEPOSITARIA INTERNACIONAL
- NORMAS DE LA CAJA CON LA CENTRAL INTERNACIONAL RESPECTIVA
- MANUAL DEL USUARIO

INSERCION DE LA CVSA DENTRO DE LA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA DE LA CENTRAL DEPOSITARIA INTERNACIONAL (CDI)



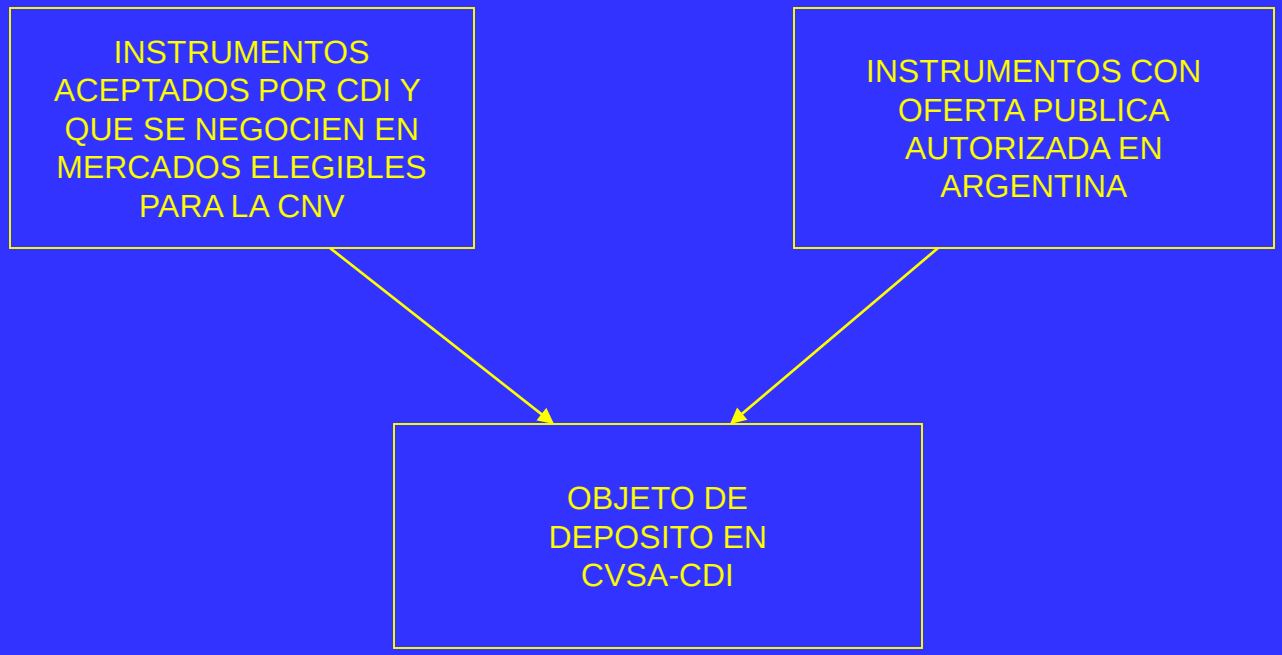
CARACTERISTICAS ESPECIFICAS DE LA CUENTA CVSA-CDI (I)

1. USUARIOS DE LA CUENTA CVSA-CDI

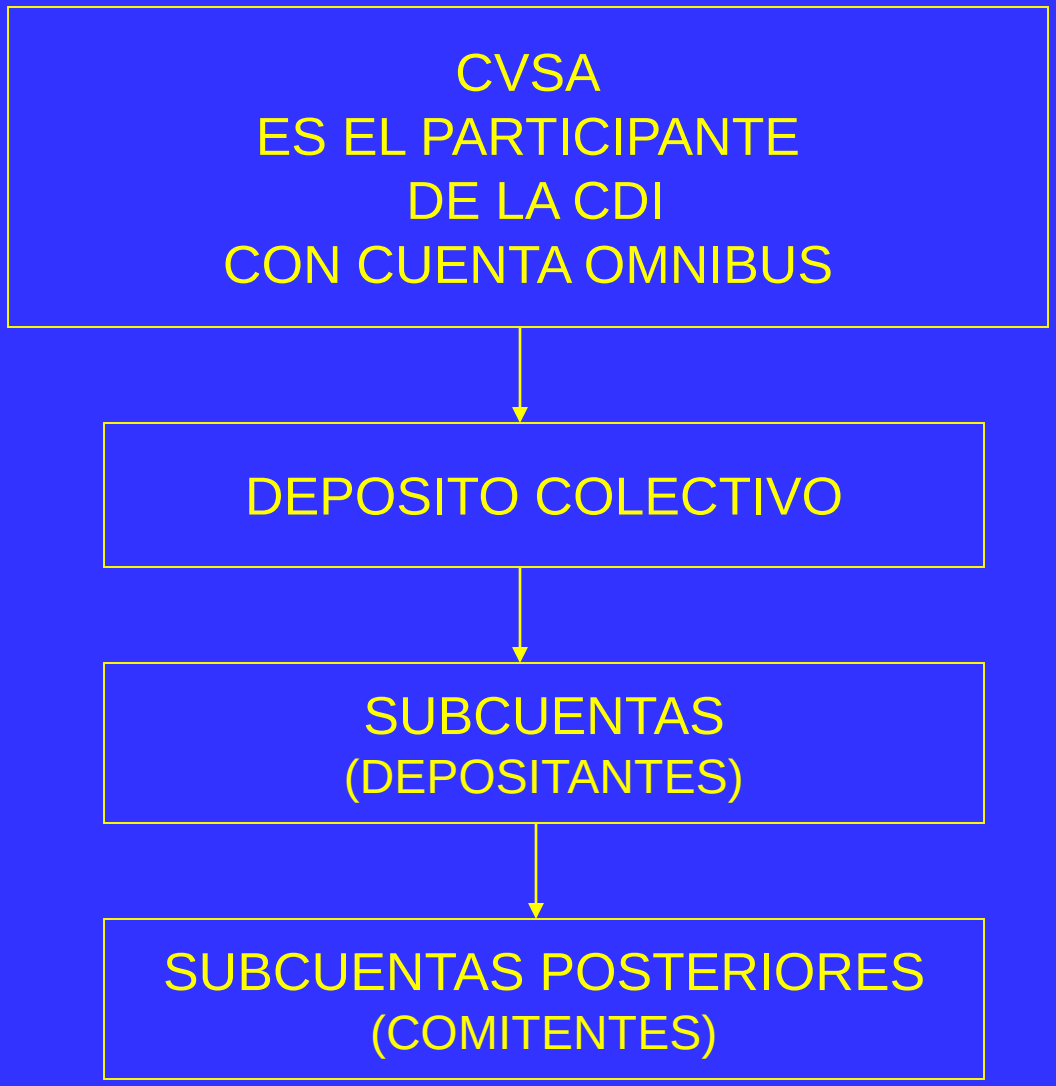
PODRÁN SER USUARIOS DE ESTA CUENTA, AQUELLOS DEPOSITANTES DE LA CVSA QUE SUSCRIBAN LOS “TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA CUENTA CVSA-CDI”.

CARACTERISTICAS ESPECIFICAS DE LA CUENTA CVSA-CDI (II)

2. OBJETO DEL DEPOSITO


INSTRUMENTOS ACEPTADOS POR CDI Y QUE SE NEGOCIEN EN MERCADOS ELEGIBLES PARA LA CNV
INSTRUMENTOS CON OFERTA PUBLICA AUTORIZADA EN ARGENTINA
OBJETO DE DEPOSITO EN CVSA-CDI

CARACTERISTICAS ESPECIFICAS DE LA CUENTA CVSA-CDI (III)



CARACTERISTICAS ESPECIFICAS DE LA CUENTA CVSA-CDI (IV)

3. CREDITOS Y DEBITOS DE VALORES EN CVSA-CDI

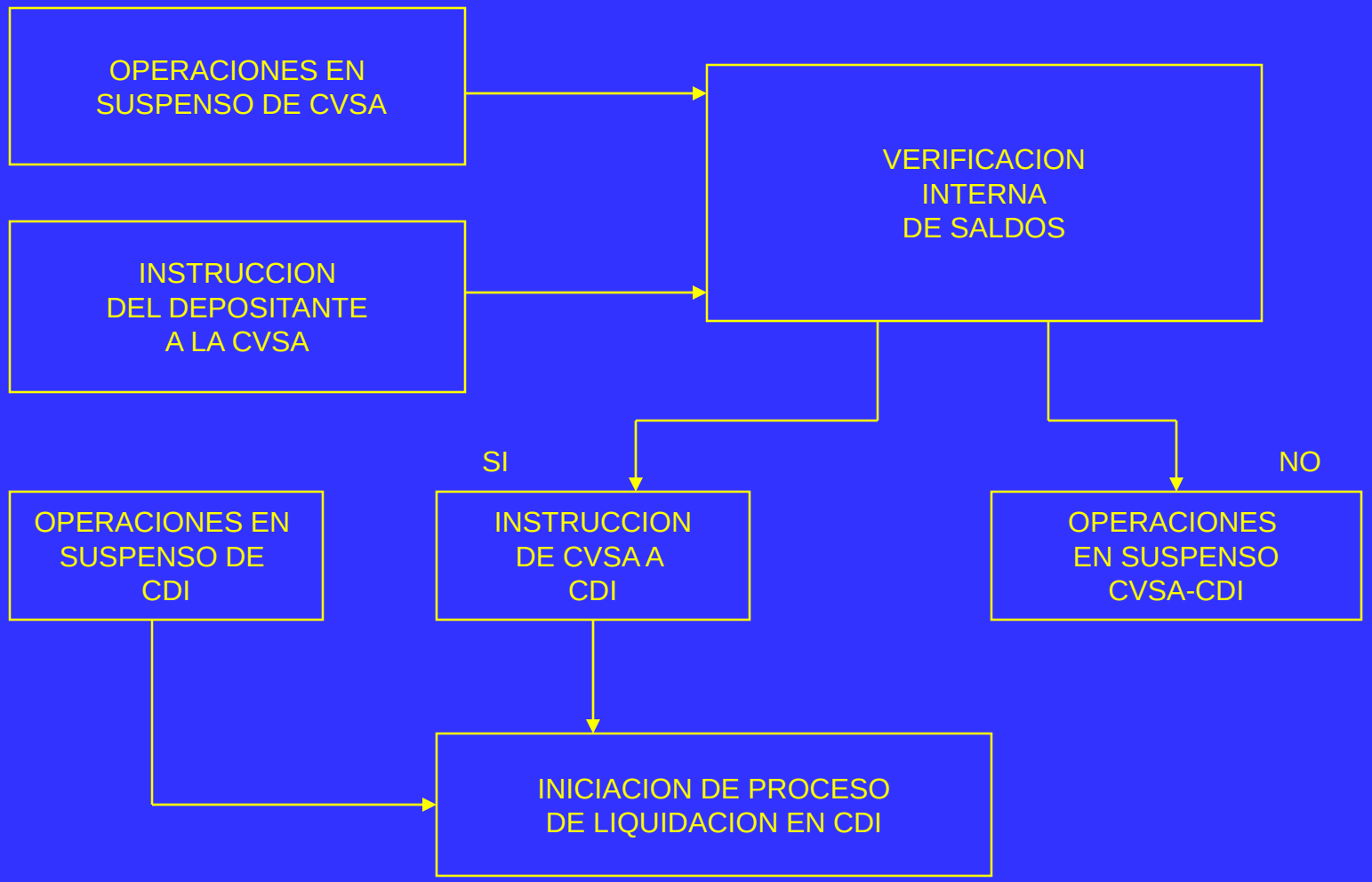
UN VALOR SE CONSIDERA INCORPORADO A LA CUENTA CVSA-CDI, CUANDO ESTA CUENTA HAYA SIDO ACREDITADA POR CDI CON DICHO VALOR. LA CVSA ACREDITARA DICHOS VALORES A LAS SUBCUENTAS Y SUBCUENTAS POSTERIORES DE ESTA FORMA LOS VALORES SE INCORPORAN AL DEPOSITO COLECTIVO.

CARACTERISTICAS ESPECIFICAS DE LA CUENTA CVSA-CDI (V)

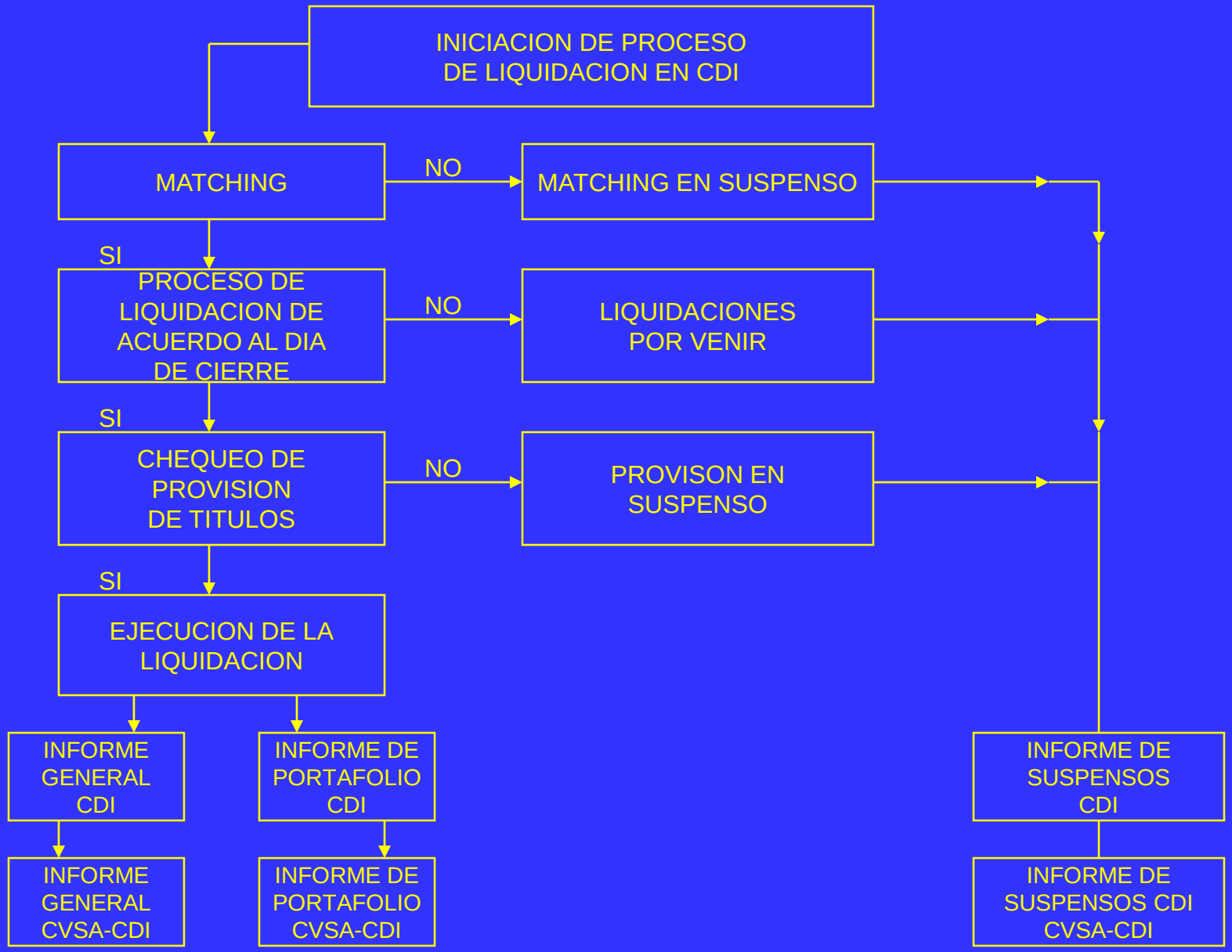
4. REGISTRACION DEL TESORO

EN LA REGISTRACION SE UTILIZAN LOS CODIGOS DE ESPECIE LISTADOS EN CVSA-CDI. SE TRATA LA CUENTA CON CDI COMO UNA EXTENSION DEL TESORO. LA CONCILIACION DE LOS SALDOS, DE LAS SUBCUENTAS DENTRO DE LA CUENTA CVSA-CDI SE REALIZA CONTRA EL SALDO QUE INFORME CDI A LA CVSA.

PROCESO DE LIQUIDACION E INFORMACION DE LAS OPERACIONES


OPERACIONES EN SUSPENSO DE CVSA
INSTRUCCION DEL DEPOSITANTE A LA CVSA
VERIFICACION INTERNA DE SALDOS
SI
NO
OPERACIONES EN SUSPENSO DE CDI
INSTRUCCION DE CVSA A CDI
OPERACIONES EN SUSPENSO CVSA-CDI
INICIACION DE PROCESO DE LIQUIDACION EN CDI

PROCESO DE LIQUIDACION E INFORMACION DE LAS OPERACIONES



VOLUMENES DE LOS ENLACES 1994-2000